
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el período terminado al 30 de septiembre de 2025

1.- RESUMEN

Al 30 de septiembre de 2025, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 23.117 millones y consolidada de \$ 23.148 millones, con una disminución de 3% respecto a las utilidades registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 23.830 millones y \$ 23.913 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por mayores Costos Financieros, compensado parcialmente por un menor gasto por Impuesto a las Ganancias y un incremento de las Otras Ganancias, manteniendo estable el Resultado de Explotación.

Al término del tercer trimestre de 2025, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 73.751 millones, 4% superior al obtenido en el período anterior, que alcanzó los \$ 70.614 millones. Este incremento del EBITDA consolidado se ve influenciado por un aumento del EBITDA en el sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional, principalmente por el incremento de sus ventas físicas de gas licuado, además del aumento del EBITDA del sector Soluciones Energéticas Chile, principalmente por la recuperación de EBITDA por mayor generación de energía eléctrica en base a GL.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a septiembre 2025 un EBITDA de \$ 62.440 millones, 2% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 61.289 millones, las principales variaciones se explican por un aumento del EBITDA de las subsidiarias Innovación Energía S.A. por mayor generación de energía eléctrica y en menor medida, Gasco Luz S.P.A e Inversiones Invergas S.A., compensado parcialmente por la disminución del EBITDA de la subsidiaria Gasco GLP S.A. por una baja en el margen operacional y en la Unidad de Negocios Gasco Magallanes por una disminución de las ventas físicas de gas natural, respecto al período anterior. A su vez, el EBITDA del sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional alcanzó los \$ 11.465 millones, 22% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 9.427 millones, principalmente por un incremento de las ventas físicas de 10% y recuperación del margen de comercialización.

A Septiembre de 2025, los Ingresos Consolidados ascendieron a \$ 476.407 millones, 7% superior a los obtenidos en el mismo período de 2024, que alcanzaron los \$ 447.195 millones, principalmente por mayores ventas físicas de gas licuado en el mercado de Colombia, además del incremento de los ingresos en la subsidiaria Innovación Energía S.A. por mayor generación de energía eléctrica, respecto al período anterior.

Durante el 2025, las subsidiarias Gasco Solar Térmico Uno SpA y Gasco Solar Térmico Dos SpA, han avanzado en la construcción de sus proyectos de generación de energía solar térmica para la industria minera, cuya oferta de valor es suministrar una solución energética innovadora para las

faenas mineras, utilizando energías renovables disponibles en el norte del país, permitiendo a la Sociedad ampliar su oferta de valor.

Al analizar los resultados consolidados de Empresas Gasco S.A., se debe tener presente que los principales negocios en que participa en el mercado local (Soluciones Energéticas Chile), tienen un componente de estacionalidad en el segundo y tercer trimestre (meses asociados a bajas temperaturas y lluvias), y es durante este período donde se concentra gran parte de la actividad de las empresas del Grupo.

Soluciones Energéticas en Chile

La subsidiaria Gasco GLP S.A., que comercializa gas licuado a nivel nacional, continúa robusteciendo su cadena logística, apoyando sostenidamente a sus distribuidores en la entrega de un servicio de calidad y eficiente, cumpliendo con todos los estándares de seguridad requeridos por la autoridad, para entregar un servicio de excelencia a nuestros clientes. A septiembre 2025, las ventas físicas de gas licuado se mantuvieron estables, respecto al período anterior, influenciado por el aumento en las ventas de granel a clientes comerciales y del negocio eléctrico, compensado parcialmente por una disminución del canal envasado e industrial, manteniendo estable su posición competitiva en la distribución de gas licuado a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana, con un avance significativo en los pedidos digitales de cilindros mediante la aplicación Gasconnect y PedidosYa, además de su campaña “Gascontigo”, “Rutpay” con BancoEstado y convenios de venta de vales de carga de gas con diversas Municipalidades, entre otros.

La Unidad de Negocios Gasco Magallanes, que participa en paralelo en los negocios de gas natural (GN) y de gas licuado (GL), a septiembre 2025 tuvo una disminución de 5% del EBITDA, respecto al mismo período de 2024, básicamente por una disminución de 1% en los volúmenes de venta de gas natural, asociadas a temperaturas promedio más altas durante los meses de invierno, lo que incidió en menor consumo residencial.

Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 68.000 clientes residenciales, comerciales e industriales, con un incremento de 1% de su cartera de clientes respecto a diciembre de 2024, bajo un esquema tarifario regulado y con abastecimiento de GN de proveedores nacionales.

En lo que respecta al negocio de gas vehicular, a septiembre de 2025 se han realizado 103 conversiones de vehículos a gas a nivel nacional, todos por intermedio de nuestros talleres aliados, de los cuales el 81% corresponde a vehículos de uso particular, manteniendo el modelo de estaciones low cost y de servicio tradicional. En lo que respecta a la red de estaciones bajo el modelo surtidoras low cost, en mayo del 2024 se abrió la estación ubicada en la ciudad de Concepción con el objetivo de entregar una mejor cobertura a nuestros clientes de forma eficiente. Esta estación se suma a las cinco operativas bajo este modelo, sumándose a Talcahuano, Quilpué, Rancagua, Talca y Santiago (comuna de La Reina). En relación con lo anterior, la normativa vigente permite la adaptación de vehículos a gas natural comprimido de antigüedad máxima de 15 años inclusive y a partir del 25 de julio del presente año entró en vigencia el cambio normativo que permite convertir a gas licuado vehículos hasta 15 años, lo que posibilita ampliar el parque potencial de vehículos a convertir.

La sociedad Innovación Energía S.A. ("INERSA"), la cual tiene por objetivo suministrar energía eléctrica en base a gas licuado y gas natural, como complemento del resto de las energías y ser un respaldo al sistema para generación en horas punta a menor costo que soluciones tradicionales, actualmente mantiene una planta de generación eléctrica a gas en Teno, Región del Maule, y dos centrales en Puerto Natales, Región de Magallanes.

La Central Teno Gas tiene una capacidad instalada de 44 MW en base a gas licuado, con la operación de 26 motores Caterpillar, actualmente se están ejecutando obras para ampliar su capacidad en 10 MW. Desde su puesta en marcha a la fecha, la Central Teno Gas ha generado 248 GWh de energía en base a gas licuado, de los cuales en el 2025 ha generado 24 GWh. Las centrales Las Lengas y Dumestre en Puerto Natales en conjunto suministran energía a un cliente no relacionado y funcionan en modo aislado de la red, con una capacidad instalada de 3 MW cada una, han suministrado a la fecha un total de 39,4 GWh, manteniendo una capacidad de almacenamiento de gas licuado de 70 toneladas cada una, lo que asegura una autonomía de funcionamiento de 5 días continuos de generación a plena carga, además de operar con gas natural durante algunos meses del año.

El valor agregado de la generación con gas es que permite operar en forma continua, flexible y a precios competitivos, entre otros, permitiendo a la Sociedad ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento del negocio eléctrico, ofreciendo respaldo y flexibilidad a una matriz cada vez más renovable.

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación eléctrica solar distribuida por paneles fotovoltaicos, tiene como foco ser un complemento a la propuesta de valor de la Sociedad. La empresa diseña, financia e implementa soluciones energéticas sostenibles en las instalaciones del cliente para proporcionarle energía limpia y competitiva, y así dar respuesta a los requerimientos de Energías Renovables no Convencionales (ERNC). Esta Sociedad ha continuado creciendo, y cuenta actualmente con más de 35,5 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados en Chile y en Colombia, además tiene más de 20 MW adicionales en negociaciones para el 2025. A septiembre de 2025, sus más de 200 plantas para clientes comerciales e industriales, y las 35 instalaciones residenciales generaron aproximadamente 22,7 GWh. A su vez, Gasco Luz SpA y Gasco GLP S.A. han desarrollado soluciones conjuntas tanto para sus clientes como para instalaciones propias, destacando las plantas fotovoltaicas instaladas en las plantas de Talca, Belloto y Maipú, con una capacidad agregada de 600 kWp. En el caso de la planta de Maipú el sistema fotovoltaico se complementa con un sistema de baterías de 1 MWh de almacenamiento, que opera Gasco Luz SpA. Estos proyectos e iniciativas permiten reducir las emisiones de la Sociedad en sus procesos productivos.

En el ámbito internacional, Gasco Luz Colombia S.A.S. busca replicar el modelo de negocio consolidado en Chile, lo que ha permitido firmar contratos por 12 MW, de los cuales 9,6 MW ya están operativos.

En lo que respecta a los nuevos negocios, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA, continúa avanzando con la construcción del proyecto de suministro de energía térmica para las faenas mineras de Escondida Ltda., en la región de Antofagasta, con un período de suministro de 20 años.

En agosto de 2023, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Dos SpA suscribió un contrato de suministro de energía térmica para las faenas mineras de Spence S.A., también en la región de Antofagasta,

con un período de suministro de 10 años. La ejecución de ambos proyectos permitirá a la Sociedad continuar diversificando su oferta de proyectos de soluciones energéticas sostenibles en el mercado local e internacional, teniendo un impacto escalable y positivo en el largo plazo.

Soluciones Energéticas Negocio Internacional

A septiembre 2025, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. ha incrementado su EBITDA en 22%, respecto al período anterior, principalmente por un incremento de 10% de sus ventas físicas.

A través de sus marcas Vidagas y Unigas, la Sociedad ha seguido consolidando su presencia en el mercado de distribución de GL en Colombia, lo que, sumado a otras inversiones, ha permitido alcanzar una cobertura geográfica en 29 departamentos de un total de 32 y en 703 municipios, alcanzando aproximadamente un 17,9% de participación de mercado directo e indirecto.

Aprovisionamiento

La subsidiaria Terminal Gas Caldera S.A. tiene la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) aprobada y cuenta con la Concesión Marítima otorgada y una Concesión de Uso Oneroso para un terreno de 14 hectáreas. La empresa se encuentra desarrollando ingeniería y avanzando en permisos para materializar la construcción y operación del terminal de descarga y almacenamiento de GL en la bahía de Caldera. La ejecución de este proyecto, en etapas de 10.000 y 30.000 m3 de almacenamiento, permitirá mejorar la logística de aprovisionamiento del Grupo, poniendo a disposición de la comunidad una energía segura y económica, mejorando la sostenibilidad y seguridad de la matriz energética del norte del país, reemplazando combustibles más caros y contaminantes, como lo es el diésel y otros derivados del petróleo.

La Sociedad tiene suscrito contratos de suministro de gas licuado con proveedores internacionales, para abastecer una parte significativa de su demanda local, lo que se complementa con compras spot realizadas a proveedores argentinos, además de compras ocasionales a ENAP. Así mismo, mantiene un contrato a largo plazo con una sociedad no relacionada para la descarga y almacenamiento de GL en los terminales de su propiedad, garantizando la cadena de suministro.

2.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADOS	Ene-Sep 2025 MM\$	Ene-Sep 2024 MM\$	Jul-Sep 2025 MM\$	Jul-Sep 2024 MM\$	Variación Ene-Sep 2025 / 2024	
					MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	476.407	447.195	176.251	168.315	29.212	7%
Costo de ventas	(368.593)	(346.480)	(130.824)	(125.735)	(22.113)	6%
Ganancia bruta	107.814	100.715	45.427	42.580	7.099	7%
Otros ingresos, por función.	133	122	48	(136)	11	9%
Costos de distribución.	(34.773)	(29.894)	(12.940)	(10.863)	(4.879)	16%
Gasto de administración.	(25.934)	(23.773)	(8.891)	(8.119)	(2.161)	9%
Otros gastos, por función.	(3.166)	(3.076)	(1.251)	(1.218)	(90)	3%
Resultado de Explotación	44.074	44.094	22.393	22.244	(20)	0%
EBITDA	73.751	70.614	22.393	22.244	3.137	4%
Otras ganancias (pérdidas).	1.490	756	2.156	99	734	97%
Ingresos financieros.	2.349	2.739	775	1.011	(390)	-14%
Costos financieros.	(16.344)	(11.426)	(7.782)	(3.729)	(4.918)	43%
Deterioro NIIF 9	(896)	(1.591)	(401)	(365)	695	-44%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	1.392	1.204	513	399	188	16%
Diferencias de cambio.	174	566	109	3	(392)	-69%
Resultados por unidades de reajuste.	(3.034)	(3.671)	(537)	(1.030)	637	-17%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	29.205	32.671	17.226	18.632	(3.466)	-11%
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias.	(6.057)	(8.758)	(5.365)	(3.872)	2.701	-31%
Ganancia (pérdida)	23.148	23.913	11.861	14.760	(765)	-3%
Ganancia (pérdida) atribuible a						
Participaciones no controladoras	31	83	4	39	(52)	-63%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	23.117	23.830	11.857	14.720	(713)	-3%

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 30 de septiembre de 2025, EMPRESAS GASCO S.A. registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 23.117 millones y consolidada de \$ 23.148 millones, con una disminución de 3% respecto a las utilidades registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 23.830 millones y \$ 23.913 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por mayores Costos Financieros, compensado parcialmente por un menor gasto por Impuesto a las Ganancias y un incremento de las Otras Ganancias, manteniendo estable el Resultado de Explotación.

Aporte a los resultados consolidados por Negocio

Estado de Resultados por Función	Soluciones Energéticas Chile		Aprovisionamiento		Soluciones Energéticas Negocio Internacional		Ajustes de consolidación		Total Consolidado	
	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias.	534.294	517.269	0	0	96.553	73.844	(154.440)	(143.918)	476.407	447.195
Costo de ventas	(445.999)	(430.905)	0	0	(76.955)	(59.780)	154.361	144.205	(368.593)	(346.480)
Ganancia bruta	88.295	86.364	0	0	19.598	14.064	(79)	287	107.814	100.715
EBITDA	62.440	61.289	(154)	(102)	11.465	9.427	0	0	73.751	70.614

Ganancia Bruta

A septiembre 2025, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 107.814 millones, con un incremento de 7% respecto a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los \$ 100.715 millones, explicado por un incremento del segmento de Soluciones Energéticas Chile de 2%, principalmente en la subsidiaria Innovación Energía S.A. por mayor generación de energía eléctrica, sumado al aumento del segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 39%, principalmente por mayores ventas físicas y recuperación de margen de comercialización.

Resultado de Explotación y EBITDA

Al término tercer trimestre de 2025, el Resultado de Explotación alcanzó los \$ 44.074 millones, similar al obtenido en el período anterior que ascendió a \$ 44.094 millones, con un aumento de la Ganancia Bruta de 7%, compensado por el incremento de los Costos de Distribución de 16% y Gastos de Administración de 9%.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró a septiembre 2025 un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de \$ 73.751 millones, 4% superior al obtenido en el período anterior, que ascendió a \$ 70.614 millones.

Otros Resultados

Al 30 de septiembre de 2025, otras variaciones significativas respecto al período anterior son:

- Aumento de los Costos Financieros de \$ 4.918 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA., por mayor financiamiento bancario del proyecto de energía solar térmica para faenas mineras.
- Lo anterior, compensado parcialmente por la Disminución del Gasto por Impuestos a las Ganancias de \$ 2.701 millones, explicado principalmente en Empresas Gasco S.A. por la pérdida tributaria extraordinaria generada por la corrección monetaria de sus inversiones en el exterior, que son valorizadas en dólar (a septiembre 2025 la variación del tipo de cambio fue - 3,4% v/s septiembre de 2024 de 2,3%), además de la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA. que incrementó su pérdida tributaria en el período actual.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	30-09-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	150.628	153.735	(3.107)
Activos No Corrientes	935.630	874.628	61.002
TOTAL ACTIVOS	1.086.258	1.028.363	57.895
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	202.760	170.391	32.369
Pasivos No Corrientes	385.352	386.203	(851)
TOTAL PASIVOS	588.112	556.594	31.518
Patrimonio	498.146	471.769	26.377
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	1.086.258	1.028.363	57.895

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 30 de septiembre de 2025 presentan un aumento de \$ 57.895 millones, 6% superior al obtenido en diciembre de 2024, debido principalmente a:

- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 54.388 millones, principalmente por mayores inversiones en activos operacionales y derechos de uso (netos de desapropiaciones) de \$ 76.803 millones, además de efectos positivos de conversión de \$ 8.730 millones, generados principalmente por las subsidiarias con moneda funcional peso colombiano, que se apreció 8,7% respecto al peso chileno, compensado parcialmente por gastos por depreciación de \$ 28.392 millones entre otros.

Entre las principales inversiones se destaca: avance en la ejecución de proyectos de generación termo solar para faenas mineras, desarrollo de proyectos de soluciones energéticas, industriales y residenciales de gas licuado granel, adquisición de cilindros de GL, ampliación de planta de generación eléctrica Teno, derechos de uso por contratos de arriendo, entre otros.

- Aumento de Inventarios de \$ 16.178 millones, principalmente por el mayor stock de gas licuado en Chile, respecto a diciembre de 2024.
- Aumento de Deudores Comerciales Corrientes de \$ 3.419 millones, explicado principalmente por la estacionalidad del negocio de gas licuado y gas natural en el mercado local, con un incremento en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y en la Unidad de Negocios Gasco Magallanes.
- Lo anterior, compensado parcialmente por la disminución del Efectivo y equivalente al efectivo de \$ 23.755 millones, principalmente por desembolsos netos de Flujos de Actividades de Inversión de \$ 71.564 millones y Flujos negativos de Actividades de

Financiación de \$ 28.279 millones, compensado parcialmente por Flujos positivos de Actividades de Operación de \$ 75.797 millones, entre otros.

Los Pasivos de Empresas Gasco S.A. presentan un aumento de \$ 31.518 millones, 6% superior al obtenido a diciembre 2024, las principales variaciones se presentan en:

- Incremento de las Cuentas por Pagar Comerciales Corrientes de \$ 27.054 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por mayor saldo pendiente por compras de gas licuado importado, compensado parcialmente por una disminución en la subsidiaria Inversiones Invergas S.A. por el pago de la flota de camiones adquiridas a finales del año anterior.
- Aumento de los Otros Pasivos no Financieros Corrientes de \$ 5.774 millones, principalmente por el incremento en las ventas de vales de carga de gas licuado pendientes de canje, básicamente por convenios firmados con diversas organizaciones y municipalidades a nivel nacional.
- Lo anterior, compensado parcialmente por Disminución de los Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes de \$ 4.979 millones, principalmente por la disminución de la deuda en Empresas Gasco S.A., de la subsidiaria Gasco GLP S.A. en Chile e Inversiones GLP S.A.S. en Colombia, compensado parcialmente por el aumento de la deuda en Gasco Solar Térmico Uno SpA, recursos obtenidos para la ejecución del proyecto termo solar del sector minero, y en menor medida por incrementos en las subsidiarias Innovación Energía S.A. y Gasco Luz SpA.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad ascendió a \$ 498.146 millones, con un aumento de 6% respecto a los \$ 471.769 millones obtenidos en 2024, los principales conceptos son:

- Utilidad Consolidada de \$ 23.148 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 23.117 millones.
- Dividendos declarados y pagados por Empresas Gasco S.A. de \$ 6.686 millones.
- Aumento de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 11.289 millones, explicado principalmente por un incremento de las Reservas por Diferencias de Cambio en Conversión de \$ 9.694 millones por la apreciación del peso colombiano respecto al peso chileno de 8,7% y por un aumento en la Reserva de Cobertura de Flujos de \$ 1.438 millones por operaciones de instrumentos derivados.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Sep 2025 MM\$	Ene-Sep 2024 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	75.797	63.881
Flujos de Actividades de Inversión	(71.564)	(60.079)
Flujos de Actividades de Financiación	(28.279)	(4.505)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	(24.046)	(703)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	291	1.595
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período.	38.552	35.452
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período.	14.797	36.344

A septiembre 2025, se registró un saldo de efectivo de \$ 14.797 millones, inferior respecto a los \$ 36.344 millones registrados en el período anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de \$ 75.797 millones, con un incremento en la recaudación (neta de pagos) de \$ 11.917 millones, respecto al flujo positivo de \$ 63.881 millones registrados en septiembre 2024, debido principalmente a:

- Aumento de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 15.515 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. e Inversiones GLP S.A.S, compensado parcialmente por menor recaudación neta en las subsidiarias Gasco GLP S.A. e Inversiones Invergas S.A.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de \$ 71.564 millones, con un mayor desembolso neto de \$ 11.485 millones, respecto del flujo negativo de \$ 60.079 millones registrados a septiembre de 2024, explicado principalmente por:

- Aumento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 11.443 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA. por el avance del proyecto que entrega energía solar térmica al negocio minero, además del incremento en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por mayores compras de activos operacionales y en menor medida Gasco Soluciones Logísticas y Energéticas S.A.S por compras asociadas al proyecto de almacenamiento de GLP en Colombia, entre otros.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Flujo neto negativo de \$ 28.279 millones, con un mayor pago neto de \$ 23.774 millones, respecto al flujo negativo de \$ 4.505 millones registrados en el período anterior, principalmente por:

- Menor Obtención de Préstamos (netos de Pagos) de \$ 21.281 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA por menor financiamiento bancario del proyecto térmico para las faenas mineras y en menor medida Inversiones GLP S.A.S. por menor obtención de deuda bancaria, neta de pagos.

Flujo al Final del Período

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto negativo de \$ 24.046 millones, el que sumado al saldo inicial de efectivo e incorporando los efectos de la variación en la tasa de cambio, muestra un saldo final de \$ 14.797 millones.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero			30-09-2025	31-12-2024	30-09-2024
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,74	0,90	1,06
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,46	0,67	0,73
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces)	1,18	1,18	1,28
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%)	34,48	30,61	31,61
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%)	65,52	69,39	68,39
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del periodo de la controladora/Patrimonio promedio controladora	(%)	4,80	5,06	5,93
Rentabilidad del activo	Resultado del periodo (consolidado)/Activos promedios	(%)	2,19	2,32	2,64
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales	(%)	12,57	16,77	14,46
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%)	2,61	3,68	2,96
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces)	2,79	3,46	3,86
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MMS)	72.878	85.766,9	67.878
Utilidad por acción del Controlador		(\$)	137,60	130,52	141,84
Rotación inventarios gas licuado		(veces)	8	15	8
Permanencia de inventarios gas licuado		Días	34	24	35

Indicadores de Liquidez

- A septiembre de 2025, la liquidez corriente bajó en relación con diciembre 2024, debido a que los Pasivos Corrientes aumentaron 19%, principalmente por el incremento de Cuentas por Pagar de \$ 27.054 millones, Otros pasivos no Financieros de \$ 5.774 millones e incremento de los Pasivos Financieros Corrientes de \$ 2.087 millones, respecto a los Activos Corrientes que disminuyeron 2%, principalmente por la disminución del Efectivo y Equivalente de \$ 23.755 millones, compensado parcialmente por incremento de inventarios de \$ 16.178 millones y aumento de Cuentas por Cobrar de \$ 3.419 millones.
- La razón ácida disminuyó respecto a diciembre 2024, debido a que los Pasivos Corrientes aumentaron 19%, superior a la disminución de 17% los Activos Corrientes, excluyendo los Inventarios.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a septiembre 2025 un nivel de endeudamiento de 1,18 veces, igual al obtenido en diciembre 2024, debido a que los Pasivos Totales y el Patrimonio Total se incrementaron un 6% durante el período actual.
- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 66%, levemente inferior al obtenido a diciembre de 2024 que fue 69%, debido principalmente a que los Pasivos Totales aumentaron 6%, mientras que los Pasivos no Corrientes se mantuvieron estables.

Indicadores de Rentabilidad:

- El índice de rentabilidad del Patrimonio disminuyó a septiembre de 2025, respecto al período anterior, por el menor resultado del controlador de 3%, respecto a septiembre de 2024, además del incremento del patrimonio promedio de 20%.
- El índice de rentabilidad del Activo disminuyó a septiembre 2025, por la menor utilidad consolidada que ascendió a \$ 23.148 millones, respecto a los \$ 23.913 millones registrada en el período anterior, además del aumento de los activos promedio de 17%.
- El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos disminuyó en el período actual por el incremento de los Activos operacionales promedios de 23%, principalmente por el proceso de revalorización del Activo Fijo que se registró en el último trimestre de 2024, compensado parcialmente además que fue superior al incremento de la Ganancia Bruta de 7%,
- La razón de retorno de dividendos disminuyó a septiembre 2025, respecto al período anterior, debido a que el valor de la acción se incrementó 26%, compensado parcialmente por el aumento de los dividendos pagados de 11%.
- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, disminuyó a septiembre 2025 respecto al período anterior, por la disminución de la Ganancia antes de Impuestos de 11% y por el incremento del Gasto Financiero.
- La rotación y permanencia de inventarios no variaron significativamente a septiembre 2025, respecto al período anterior, ya que tanto el costo de ventas como las existencias promedio, variaron en proporciones similares.

A septiembre 2025, la acción de Empresas Gasco S.A. tuvo una rentabilidad de 18%. Al incluir los dividendos pagados en el período actual, la rentabilidad aumenta a 21%, de acuerdo con lo siguiente:

	Septiembre 2025	Diciembre 2024	Septiembre 2024
Valor Bolsa por acción (\$)	1.570,80	1.330,00	1.250,80
Valor Libro por acción (\$)	2.945,56	2.789,44	2.413,45
Dividendos por acción (\$)	41,00	49,00	37,00

6.- ANALISIS DE LOS NEGOCIOS

Empresas Gasco S.A. es un actor relevante en la generación de soluciones energéticas en base a gas licuado a nivel nacional y en Colombia, además de comercializar soluciones energéticas a gas natural en la Región de Magallanes, tendiente a cubrir una parte importante de la demanda local.

En el negocio de Soluciones Energéticas Chile, la Sociedad está presente a través de sus subsidiarias Gasco GLP S.A., Inversiones Invergas S.A., Gasco Luz SpA, Innovación Energía S.A., entre otras, además de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes, participando en todas las regiones del país.

A septiembre de 2025, la subsidiaria Gasco GLP S.A., acorde con su estrategia de crecimiento, seguridad operacional y mejoramiento del servicio, continuó invirtiendo en activos operativos, principalmente en la captación de proyectos industriales, residenciales y de soluciones energéticas, entre otros. Así, Gasco GLP S.A. ha mantenido estable su posición competitiva en la distribución de GL a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana.

La Sociedad, también está presente en el negocio de gas natural a través de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes. A septiembre 2025, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 68.000, cobrando una tarifa regulada, con suministro de GN obtenido de proveedores nacionales.

En lo que respecta al negocio de gas vehicular, se ha consolidado el modelo de estaciones surtidoras en formato Low Cost, tanto en Santiago como en Regiones. En materia de conversiones, a septiembre de 2025, la Sociedad a través de sus talleres colaboradores han realizado 103 adaptaciones de vehículos a gas vehicular, de los cuales el 81% corresponden a vehículos de uso particular.

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación distribuida por paneles fotovoltaicos, ha continuado creciendo y cuenta actualmente con más de 35,5 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados, en Chile y en Colombia, y tiene más de 20 MW en carpeta para firmar y construir durante el presente año, ampliando y diversificando las fuentes de generación de ingresos para el Grupo.

La sociedad Innovación Energía S.A., que cuenta con una planta de 44 MW de generación eléctrica en base gas licuado, en la región del Maule (Teno), ha permitido a la Sociedad ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento eléctrico, acumulando a septiembre de 2025 una generación de 24 GWh.

Las centrales Las Lenguas y Dumestre en Puerto Natales, Región de Magallanes, que en conjunto suministran energía a un cliente no relacionado y funcionan en modo aislado de la red, ambas plantas poseen una capacidad instalada de 3 MW cada una, y entre ambas han suministrado un total de 39,4 GWh.

Durante el 2025, las subsidiarias Gasco Solar Térmico Uno SpA ha avanzado en la construcción de su proyecto de generación de energía solar térmica para la industria minera, cuya oferta de valor es suministrar una solución energética innovadora para las faenas mineras, utilizando energías renovables disponibles en el norte del país, permitiendo a la Sociedad ampliar su oferta de valor. Este proyecto ha requerido una mayor inversión, la sociedad se encuentra negociando con el cliente las tarifas y ampliación del plazo del contrato, lo cual permitirá cubrir una parte de este incremento de inversión.

Por su parte, la subsidiaria Terminal Gas Caldera S.A., tiene Resolución de Calificación Ambiental (RCA) aprobada, Concesión Marítima otorgada y una Concesión de Uso Oneroso para un terreno de 14 hectáreas. La empresa se encuentra desarrollando ingeniería y avanzando en permisos para materializar la construcción y operación del terminal de descarga y almacenamiento de GL en la bahía de Caldera.

En el negocio de Soluciones Energéticas Negocio Internacional, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S., ha consolidado su posición competitiva en el mercado de gas licuado de Colombia, manteniendo una cobertura geográfica en 29 de un total de 32 departamentos, comercializando las marcas Vidagas y Unigas.

La subsidiaria Gasco Soluciones Logísticas y Energéticas S.A.S. continúa avanzando con su proyecto de terminal de descarga y almacenamiento de GL en Colombia, que permitirá ampliar la logística de aprovisionamiento y disponibilidad de gas licuado en el sector internacional, mejorando la sostenibilidad y seguridad de la matriz energética de dicho país.

7.- ANALISIS DE DIFERENCIAS ENTRE EL VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Los activos y pasivos se encuentran valorados de acuerdo con las normas y criterios contables que se explican en las notas a los Estados de Situación Financiera de la Compañía, y no existen diferencias significativas entre el valor libro y el valor económico de éstos.

8.- ANALISIS DE RIESGO

Empresas Gasco S.A. opera en un mercado de servicios de primera necesidad, caracterizado por su estabilidad en el tiempo, por lo que no se encuentra expuesta a riesgos significativos en el desarrollo de sus actividades. Adicionalmente, la Compañía posee pólizas de seguros que cubren riesgos operacionales relacionados con posibles siniestros en sus procesos e instalaciones, seguros de responsabilidad civil, seguros de resultado de juicios y seguros de vida para el personal.

Con fecha 19 de junio de 2023, el gobierno ingresó un Proyecto de Ley denominado “mejora la competencia y perfecciona el mercado del gas licuado” (Boletín N°16035-03), que recoge las principales recomendaciones efectuadas por la Fiscalía Nacional Económica (FNE) en el Informe Final del Estudio del Mercado del Gas del año 2021, con la finalidad de incentivar la competencia en

el mercado del gas licuado en Chile. En términos generales, el Proyecto de Ley establece lo siguiente: a) la prohibición de distribuidores mayoristas de participar en el mercado minorista de GLP, impidiendo a los mayoristas vender gas licuado a los clientes o consumidores finales; b) obligación de acceso abierto a las plantas de GLP para ofrecer el servicio de envasado a distribuidores minoristas cuando exista capacidad disponible; c) prohibición de cláusulas de exclusividad y, en general, el pago de incentivos que generen dichos efectos entre los distribuidores mayoristas y minoristas; d) implementación de un sistema de trazabilidad de cilindros.

El Proyecto de Ley se encuentra en su primer trámite constitucional acordándose que la Comisión de Minería y Energía conocerá el proyecto como primera comisión técnica, y la Comisión de Economía, como segunda comisión técnica. La tramitación y discusión del Proyecto de Ley estimamos que será un proceso extenso dado los cambios propuestos a la industria. El 30 de junio de 2025 se hizo presente nuevamente la urgencia simple del Proyecto.

Soluciones Energéticas Chile: uno de los factores de riesgo en el mercado del gas licuado y gas natural lo constituye el abastecimiento de su materia prima.

La Sociedad realiza compras directas de materia prima a proveedores internacionales, además tiene un contrato de suministro de GL con ENAP y realiza compras spot de materia prima en el mercado argentino, lo que diversifica aún más su matriz de abastecimiento de GL.

En lo que respecta al gas natural, distribuido por la Sociedad en la Región de Magallanes, la materia prima se adquiere localmente a proveedores nacionales, principalmente ENAP, cobrando a sus clientes una tarifa regulada. Por lo anterior, el riesgo de desabastecimiento para clientes residenciales, comerciales e industriales de la Unidad de Negocios Gasco Magallanes es bajo.

Soluciones Energéticas Negocio Internacional: en el mercado de Colombia, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. realiza sus compras de materia prima directamente a Ecopetrol S.A., empresa estatal vinculada al Ministerio de Minas y Energía, la cual abastece de GL a la mayor parte de la industria de distribución de gas de Colombia. A partir del año 2017, Inversiones GLP S.A.S., junto a otros distribuidores mayoristas, habilitaron un terminal que permite importar GL de distintos países y almacenarlo industrialmente, ampliando de esta forma su fuente de suministro.

Aprovisionamiento: La Sociedad tiene suscrito contratos con proveedores internacionales que le permite realizar compras directas de GL, mitigando el riesgo de suministro. Adicionalmente, suscribió un contrato a largo plazo con una empresa no relacionada en Chile para la descarga y almacenamiento de GL en los terminales de su propiedad, garantizando la cadena de suministro en el mercado local. Así mismo, en el mercado internacional, la Sociedad está avanzando en las autorizaciones necesarias para construir un terminal de descarga y almacenamiento de GL, con la finalidad de robustecer su cadena de suministro.

Moneda y tasa de interés: A septiembre 2025, los pasivos financieros corrientes de la Compañía están compuestos principalmente por cuotas de bonos de largo plazo y en menor medida créditos bancarios denominados a tasa fija y variable. Los pasivos financieros no corrientes corresponden principalmente a bonos y créditos bancarios a tasa fija y variable. Así, la estructura de la deuda a nivel consolidado no presenta riesgos significativos a las variaciones de tasas de interés (61% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).

Tipo de cambio y precio del GLP: Empresas Gasco S.A. tiene suscritos contratos de derivados que cubren las variaciones de tipos de cambio, Unidad de Fomento y las exposiciones a las variaciones de precios internacionales del gas licuado para las importaciones de materia prima.